AWARDS

La contrariété (enfin) récompensée !

ALTERNATIVE Les investisseurs ont toujours considéré les "contrarians" comme des déviants de la Finance. Et pourtant…

La sicav Capital @ Work Contrarian Equities remporte le premier prix en actions sur un an et sur trois ans et le deuxième prix sur 5 ans.

"On ne peut pas toujours faire comme tout le monde" ou plutôt *"nous ne voulons pas faire comme tout le monde"*, telle pourrait être la devise du fonds Capital @ Work Contrarian Equities. Ce fonds est investi au niveau mondial et suit une politique de gestion atypique. Il a été lancé par la petite société de gestion Capital @ Work.

Cette société a été créée en 1990 en Belgique. Enfin, petite… le qualificatif est ici tout relatif. Elle occupe en effet aujourd'hui 75 personnes dans 5 pays et a émis plusieurs fonds.

Investir hors du temps et des modes ? C'est possible, et apparemment, rentable. Et… sérieux !

Ivan Nyssen

CONTRAIRE ET CONTRAINTES

"Nous recherchons des valeurs fortement sous-évaluées. Nous regardons là où les autres ne regardent pas, ne regardent plus ou, de préférence, ne regardent pas encore. Notre fonds investit dans des valeurs délaissées par les autres gestionnaires alors que nous pensons qu'elles sont délaissées pour de mauvaises raisons", explique Ivan Nyssen, Administrateur Délégué chez Capital @ Work. Ces valeurs sont en général délaissées par les investisseurs soit en raison de leur mauvaise perception dans le marché ou parce que le secteur ne semble pas porteur dans les circonstances économiques du moment.

Cette stratégie "contraire" a permis au fonds de réaliser une excellente performance par rapport à la moyenne des fonds investis en actions internationales. Une performance récompensée aujourd'hui par deux prix à un et trois ans.

> "Il y a encore un certain potentiel sur les valeurs cycliques."

ÉVALUATION

Au-delà du coût des actions, les gestionnaires sont également attentifs à la valorisation des titres. Ils veillent aux perspectives d'avenir des sociétés dans lesquelles ils investissent, à la qualité des produits ainsi qu'à celle du management. Les sociétés qui sont présentes dans le portefeuille doivent présenter des bilans irréprochables. *"Si nous repérons une société sous-évaluée, que nous pensons qu'elle va sur-performer et que, soudain, elle doit faire face à un contretemps, il faut que cette société soit suffisamment solide pour tenir le coup dans un climat difficile"*, note Ivan Nyssen.

Il y a un an, le fonds avait investi dans des valeurs cycliques qui incorporaient un certain pessimisme quant à la reprise économique. *"En général, l'Europe connaît un décalage de 6 mois par rapport aux Etats-Unis. Nous pensons qu'il y a encore un certain potentiel sur les valeurs cycliques aujourd'hui"*, ajoute Ivan Nyssen.

LES OUBLIÉES DES MARCHÉS

Quelques exemples illustrent la philosophie de ce fonds. La sicav avait une forte position en Citibank qu'elle a fortement réduite en réinvestissant dans le titre Bank America qui avait vu sa valeur chuter sans raison fondamentale. La société de construction française Vinci n'est pas très bien perçue dans le marché. *"Nous pensions que Vinci était sous-évaluée car méconnue et il s'agit aujourd'hui d'une de nos plus grosses participations dans le fonds. Interbrew est la troisième position dans le fonds. Nous achetons des titres lorsque la valeur des sociétés n'est pas reflétée dans le cours. Nous achetons aussi de manière opportuniste"*, avoue Ivan Nyssen.

Le fonds pratique le stock-picking au niveau mondial. Il ne s'impose aucune limite géographique ou sectorielle. Il n'est pas indicé. Ce fonds perçoit des droits d'entrée de 1 pc et des frais de gestion annuels de 1 pc. Il est disponible dans toutes les agences bancaires du pays. Contrairement aux apparences, ce fonds n'est pas plus risqué que les fonds qui investissent dans les mêmes classes d'actifs car il se tient à l'écart des modes et, les gestionnaires achètent à des prix intéressants.

Ce fonds s'applique donc à suivre les chemins désertés à tort par les autres gestionnaires et il le fait en ne s'imposant aucune contrainte d'investissement. C'est donc une politique inhabituelle qui est récompensée aujourd'hui. Une incitation à plus de créativité dans le domaine ?

ISABELLE DE LAMINNE

"Standard & Poor's Fund Awards Belgium 2004"
pour la SICAV Capital@Work Umbrella Fund*

Une histoire de 6 Fonds** et de 5 Awards***.

Merci pour votre confiance.

Capital@Work
Brussels • Antwerp • The Hague • Luxembourg • Geneva • Madrid
The asset management firm

WINNER Fund Awards 2004

"Les compartiments de la SICAV de droit luxembourgeois Capital@Work Umbrella Fund sont disponibles auprès de votre banque ou courtier. Le prospectus d'émission et le dernier rapport périodique peuvent être obtenus auprès de Capital@Work et de servais financial. Commission d'entrée / sortie: 1% / 0%. T.O.B. Cap / Dist. Entrée: 1% (max. Eur 375) / 0,14% (max. Eur 250) - T.O.B. Cap / Dist. Sortie: 0,5% (max. Eur 375) / 0% - Taxe titres/an maximale des titres au porteur: 0,6% - Etablissement chargé du service financier en Belgique: Capital@Work S.A. **6 Fonds = les Compartiments Européen Equities @ Work - American Equities @ Work - Continental Equities @ Work - High Growth Equities @ Work - Bonds @ Work - Global Markets Fund) ***Capital@Work: Standard & Poor's Fund Awards Belgium 2004 "Victoire du Meilleur Processus Gamme Spécialisée sur 1 an". Récompense décernée pour la gestion de fonds qui dans l'ensemble a la performance relative la plus constante. (La Libre Belgique, L'Echo, De Tijd & De Standaard - 18/03/04). Continental Equities @ Work: Standard & Poor's Fund Awards Belgium 2004 "Meilleurs Fonds Equity Global sur 1 an & 3 ans" - 121 & 122 fonds (La Libre Belgique, L'Echo, De Tijd & De Standaard - 18/03/04). Bonds @ Work: Standard & Poor's Fund Awards Belgium 2004 "Meilleurs Fonds Fixed Income Global EUR Based sur 1 an" - 45 fonds (La Libre Belgique, L'Echo, De Tijd & De Standaard – 18/03/04). Global Markets Fund): Standard & Poor's Fund Awards Belgium 2004 "Meilleurs Fonds Asset Allocation Global Neutral sur 3 ans" - 51 fonds (La Libre Belgique, L'Echo, De Tijd & De Standaard - 18/03/04).

www.capitalatwork.com - Tél: + 322/673.77.11

© S.A. IPM 2004. Toute représentation ou reproduction, même partielle, de la présente publication, sous quelque forme que ce soit, est interdite sans autorisation préalable et écrite de l'éditeur ou de ses ayants droit.